

2022年2月25日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

期货从业资格证号：

F03095786

投资咨询资格证号：

Z0017393

## 相关图表



## 多空交织，硅价震荡运行

## 核心观点

观点：生产成本将继续为工业硅价格提供支撑，最近内蒙古发生煤矿坍塌事件，后续煤炭行业或遇整改，硅煤价格或有抬头之势，进而影响火电价格，令西北地区工业硅生产成本提高；下游需求继续向好，利好工业硅价格。然而最近有色金属再度普跌，工业硅价格将受到影响。预计工业硅期货价格下周将继续呈现震荡运行走势，但随着需求的逐步回暖，中期有望呈现震荡上行走势。

供应端，截止2月23日，金属硅总炉数711台，开炉数量与上周相比增加4台，全国金属硅开工炉数325台，整体开炉率45.71%，开工率水平依然较低。目前西南地区工业硅企业因枯水期开工率不高，而西北地区工业硅企业因使用火电，开工较好，西北地区工业硅的增量可以抵消西南地区工业硅的减量。总体来看，工业硅供应保持稳定。

生产成本，工业硅生产成本维持稳定。2.20-2.24，行业平均成本17700元/吨，平均利润700元/吨。工业硅原材料电极、石油焦、硅石价格稳定，预计生产成本也将维持稳定，在一定程度上支撑工业硅期货价格。

需求端，多晶硅方面，2.17-2.23多晶硅市场价格继续上行。截至2月23日，百川盈孚多晶硅参考价格23.5万元/吨。预计2023年1月中国光伏装机速度保持高位，刺激行业对多晶硅新增产能的消化，但由于新增投产整体较多，市场消化能力有偏弱势情况出现；有机硅方面，2.17-2.23场内DMC主流价格在17400-18000元/吨，然而企业年前的新单交接已经收尾中，当前企业交付2月份订单为主，下游方面观望的情绪也开始触发，大批量备货显犹豫。建议关注有机硅传统的“金三银四”能否对生产订单产生实质性带动；铝合金方面，2.17-2.23 6063铝棒加工费均价414元/吨，较上周均价下跌了8.34元/吨。对于即将到来的“金三银四”传统旺季，业者对终端消费存向好预期，对金属硅需求稍有增加。总体来看，需求端整体表现继续向好。

社会库存，截止2月17日，工业硅社会库存共计12.6万吨，依然处于高位，但随着工业硅下游需求的逐步回暖，且工业硅社会库存已经进入季节性降库期（1-6月），预计工业硅库存将出现拐点，并开始下降。

风险提示：工业硅需求回暖不及预期，西南地区产能投放超过预期。

## 目录

一、行情回顾.....	3
二、供给端：工业硅开工炉数维持稳定.....	3
三、成本端：成本稳定，关注内蒙煤矿事件带来的影响.....	4
四、需求端：需求总体稳步回暖，建议关注持续性.....	6
五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库.....	8
六、现货价格走势分析：现货价格继续震荡运行.....	9
七、后市展望.....	10
分析师声明.....	11
分析师介绍.....	11
免责声明.....	12
总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元.....	12
联系电话：400-930-7770.....	12
公司官网： <a href="http://www.gzjkqh.com">www.gzjkqh.com</a> .....	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	13

## 一、行情回顾

2.20-2.24，工业硅期货主力合约 SI2308 回暖，开盘价 17300 元/吨，收盘价 17635 元/吨，周涨 260 元或 1.50%。波动范围：17260~17800 元/吨。近两周工业硅期货价格呈现震荡运行态势。

图表 1：工业硅期货主力合约走势图



来源：文华财经，广金期货研究中心

## 二、供给端：工业硅开工炉数维持稳定

截止 2 月 23 日，金属硅总炉数 711 台，开炉数量与上周相比增加 4 台，全国金属硅开工炉数 325 台，整体开炉率 45.71%<sup>1</sup>，开工率较低。分地区来看，西北地区：西北地区金属硅开工稳定，其中新疆地区开炉数 148 台，陕西开炉数 5 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 11 台。西南地区：西南地区金属硅整体开工稳定，云南开炉 56 台，四川地区开炉 25 台，重庆地区开炉 9 台，贵州地区开炉 1 台。其它地区：福

<sup>1</sup> 百川盈孚数据

建地区开工 13 台，而东北地区金属硅开工 17 台，内蒙地区目前开炉 26 台，广西地区开工 4 台，湖南地区全部停炉。西北地区工业硅的增量可以抵消西南地区工业硅的减量。总体来看，工业硅供应保持稳定。

### 三、成本端：成本稳定，关注内蒙煤矿事件带来的影响

工业硅生产成本维持稳定，2.17-2.23，行业平均成本为 17700 元/吨，平均利润 700 元/吨，因现货价格小涨而有所改善。

值得注意的是，内蒙古发生煤矿坍塌事件，后续煤炭行业或遇整改，硅煤价格或有抬头之势，进而影响火电价格，或令西北地区工业硅生产成本增加。

就原材料来看，电极方面，近期中国炭电极主流企业报价维持稳定。截止 2 月 23 日成交价格在 17000-19000 元/吨。目前主流企业开工正常，供应充足，库存多数已达到中高位水平。1 月份中国炭电极产量 2.03 万吨，环比减少 13.98%，同比增加 30.13%；开工较 12 月份有所下行，主因部分企业受到环保限制叠加春节期间停产减产<sup>2</sup>。预计下周炭电极价格持稳为主，市场供应面保持稳定，预计价格依然在区间 17000-19000 元/吨。

还原剂石油焦方面，2.17-2.23，石油焦市场整体出货

<sup>2</sup> 百川盈孚数据

平稳，部分炼厂根据自身库存及出货情况调整焦价，部分炼厂石油焦价格触底，下游接货积极性增加，焦价反弹，而高价位石油焦价格继续下行。进口石油焦发货速度较快，但进口焦继续大量到港，港口石油焦库存继续呈现高位攀涨趋势；本周港口石油焦市场整体出货一般，叠加国内、港口石油焦供应量充裕，相互制约，进口海绵焦市场整体交投仍旧承压。中硫焦（S3.0%以内）出厂主流成交 2650-3500 元/吨；高硫高钒焦（硫含量 4.5%左右）出厂主流成交 1750-2030 元/吨<sup>3</sup>。

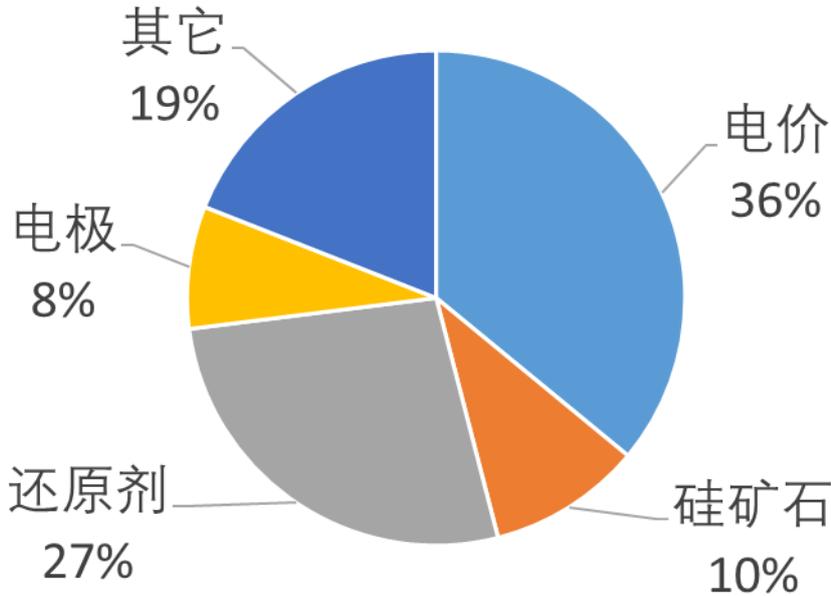
硅石方面，硅石均价维持在 502.5 元/吨。其中云南硅石均价 660 元/吨；湖北硅石均价 530 元/吨，广西硅石均价 500 元/吨，陕西硅石均价 300 元/吨<sup>4</sup>。硅石价格整体平稳，2023 年开年以来硅石市场延续弱势，并无明显涨跌趋势。硅石受下游影响较大，目前金属硅价格上扬支撑力度不足，无法驱动硅石价格上调。但当前硅石质量逐年递减，导致高品位金属硅生产较少，后期优质硅石或将成为硅厂的竞争重心，预计硅石价格维稳运行。

综合来看，原材料价格将继续平稳运行，工业硅生产成本也将维持稳定，在一定程度上支撑工业硅价格。

<sup>3</sup> 百川盈孚数据

<sup>4</sup> 百川盈孚数据

图表 2：工业硅成本构成



来源：百川盈孚，广金期货研究中心

#### 四、需求端：需求总体稳步回暖，建议关注持续性

多晶硅方面，2.17-2.23 多晶硅市场价格继续上行。截至 2 月 23 日，百川盈孚多晶硅参考价格 23.5 万元/吨，较上周同期相比价格稳定<sup>5</sup>。本周多晶硅市场价格平稳，整体市场略有回调态势，市场整体成交依旧弱势，而优质 N 型用硅料市场价格高位，部分企业报价下行，行业库存持续积累。预计 2023 年 1 月中国光伏装机速度保持高位，直接带动各环节行业开工，刺激行业对多晶硅新增产能的消化，但由于新增投产整体较多，市场消化能力有偏弱势情况出现，硅片方向通过减薄厚度而压缩成本，下游市场生产成本降低。

有机硅方面，2.17-2.23 有机硅市场部分继续追涨，行

<sup>5</sup> 百川盈孚数据

情仍旧有动力支撑，场内 DMC 主流价格在 17400-18000 元/吨，不过龙头企业价格维稳<sup>6</sup>。近期随着新产能释放以及检修产能逐步恢复，有机硅场内货源供应增加，幸而单体厂前期订单量较多，并没有出现累库的担忧。然而企业年前的新单交接已经收尾中，当前企业交付 2 月份订单为主，下游方面观望的情绪也开始触发，大批量备货显犹豫。建议关注有机硅传统的“金三银四”能否对生产订单产生实质性带动。

铝合金方面, 2. 17-2. 23 铝加工产品价格上涨。本周 6063 铝棒加工费均价 414 元/吨, 较上周均价下跌了 8. 34 元/吨<sup>7</sup>。6063 铝棒本周均价 19206 元/吨, 较上周均价上涨了 120 元/吨。铝棒产量 245595 吨, 较上周产量增加 3920 吨左右, 开工率继续回升。本周铝棒复产为主, 减产方面尚未有体现, 内蒙古、新疆地区产能较大的铝棒企业均恢复满产运行; 广西地区铝棒企业于上周末复产, 所以铝棒企业大量增加。对于即将到来的“金三银四”传统旺季, 业者对终端消费存向好预期, 预计下周铝加工产品需求将有所改善。对金属硅需求稍有增加。

综合来看, 工业硅下游消费三大板块继续回暖, 临近开工旺季, 建议继续关注下游需求好转的持续性。

<sup>6</sup> 百川盈孚数据

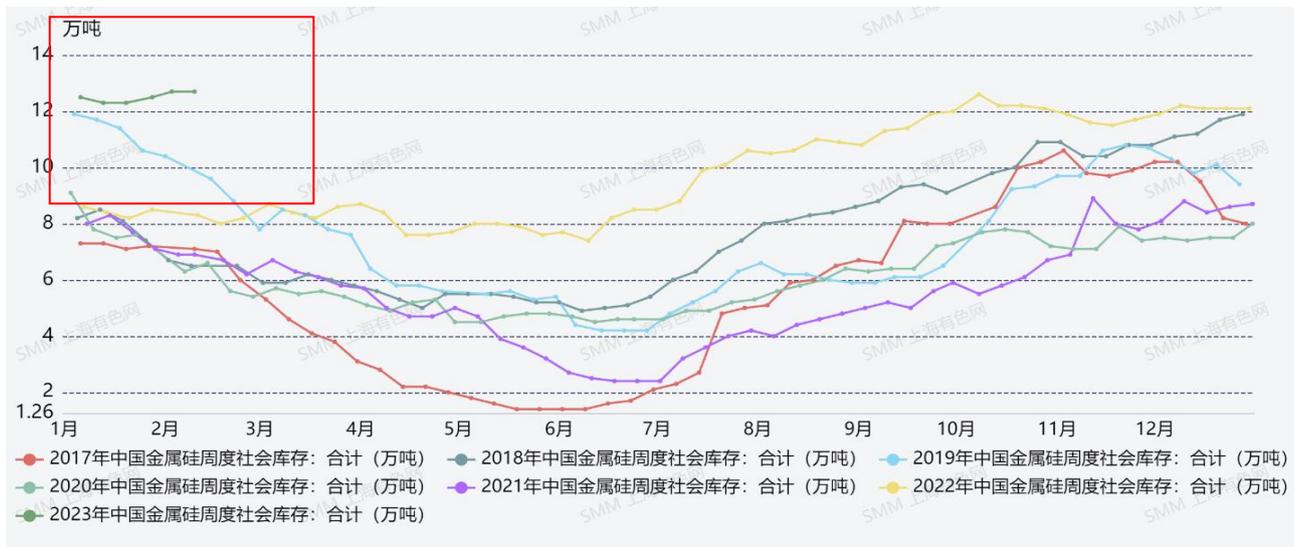
<sup>7</sup> 百川盈孚数据

## 五、库存分析：库存依然高企，关注何时降库

截止2月17日，金属硅社会库存共计12.6万吨<sup>8</sup>，依然处于高位，利空工业硅价格。

从库存走势来看，工业硅社会库存的季节性走势近似于英文字母“V”，即在1月至6月工业硅社会库存呈现下降趋势，在6月至12月工业硅社会库存又开始回升。主要因为上半年是我国西南地区的枯水期，当地水电供应紧张，工业硅供应偏紧，库存被消耗；进入下半年，西南地区进入丰水期，当地水电供应增加，工业硅供应增加，导致库存累积。虽然目前工业硅社会库存处于高位，但是随着工业硅下游需求的逐步回暖，且工业硅社会库存已经进入季节性降库期，预计工业硅库存将出现拐点，并开始下降。

图表 3：工业硅社会库存季节性走势图



来源：上海有色网，广金期货研究中心

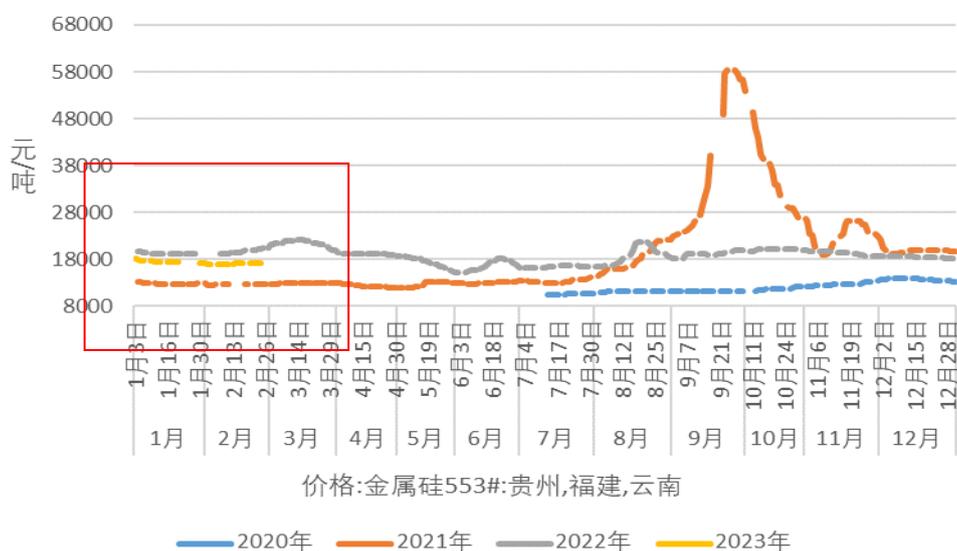
<sup>8</sup> 上海有色网数据

## 六、现货价格走势分析：现货价格继续震荡运行

2. 20-2. 24, 553#现货价格均价为 17100 元/吨, 较 2. 13-2. 17 均价上涨 20 元/吨, 或 0. 12%。

从价格水平来看, 553#现货价格介于 2021 年和 2022 您年同期价格水平之间, 随着下游需求的回暖, 预计 553#现货价格有望回暖。

图表 4: 553#现货价格季节走势图

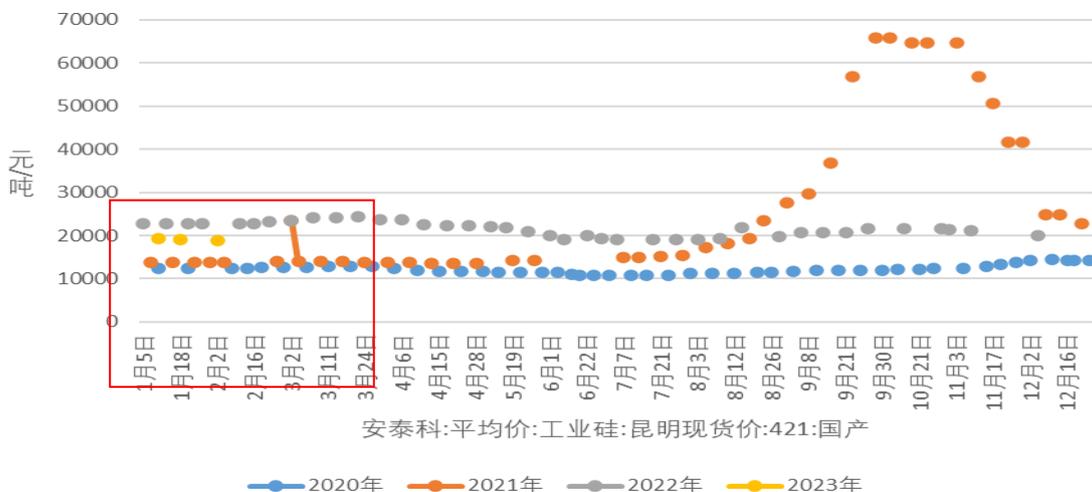


来源: Wind, 广金期货研究中心

另外, 421#硅(有机硅用)价格在波动范围 19100-19300 元/吨, 较 2. 6-2. 10 均价持平<sup>9</sup>。从价格水平来看, 421#现货价格同样高于 2021 年, 但低于 2022 年, 随着下游需求的回暖, 预计 421#现货价格亦有望回暖。

<sup>9</sup> 上海有色网数据

图表 7：421#现货价格季节走势图



来源：Wind，广金期货研究中心

## 七、后市展望

供应端，西北地区开工较好，西南地区受枯水期影响开工一般，西北地区工业硅增量抵消西南地区工业硅减量，工业硅供应总体平稳。需求端，多晶硅、有机硅、铝合金消费继续回暖，利好工业硅价格。随着下游陆续开工，工业硅的需求将稳步回暖，基本面也将逐步改善。然而值得注意的是，近期有色金属再度转跌，硅价将受到压制。预计工业硅期货下周震荡运行，但随着需求的逐步回暖，中期有望呈现震荡上行走势。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

## 分析师介绍

黎俊

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属研究员,经济学硕士,中级经济师。6年有色金属研究经验,致力于结合宏观和产业链来发现相关品种的价格波动特点,为实体企业提供过套期保值、点价等服务。在2018年以及2021年获得过上海期货交易所优秀分析师奖项。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层

2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	